

鬆口氣 但莫鬆懈



中美之間第一階段貿易協定的宣布，舒緩了困擾全球市場的陰霾。投資者情緒已明顯改善，去年年底風險資產表現強勁。儘管全球經濟增長可能會帶來積極的震提，但公司盈利需要表現出明顯的改善，然後才能看到進一步的市場上漲空間。這是因為資產價格已經提前上升，致市場估價處於昂貴至非常昂貴的水平。在轉亮的市場背景下，投資者可能不得不做出更大膽的投資決定。我們的建議是謹慎行事。

 **25.2%**

去年 MSCI 世界指數的回報是自 2009 年以來最好的年度表現



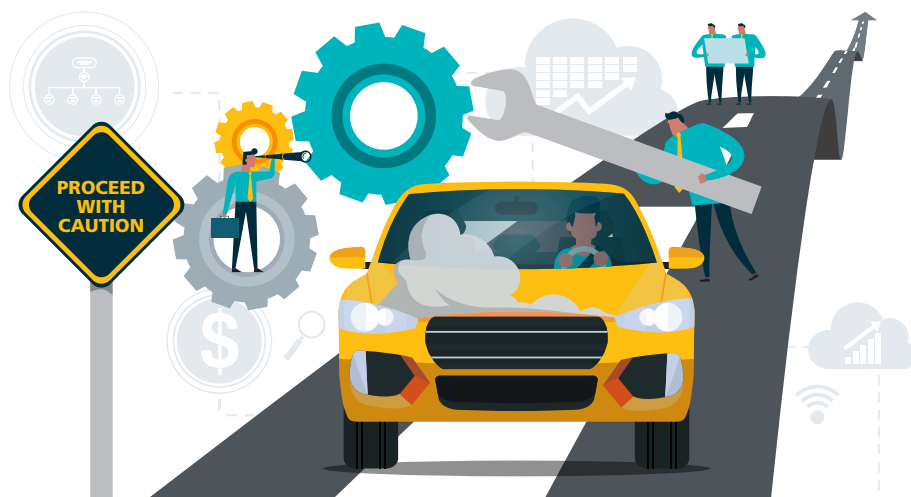
11 萬億美元

去年底時全球負收益率的債券的數量，比去年八月底的近 17 萬億美元的峰值有所下降

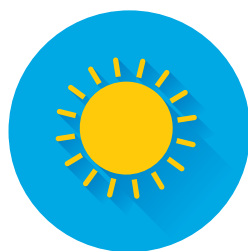


1,600 美元

由於投資者從市場和地緣政治不確定性中尋求避風港，每盎司黃金的現貨價格已升至 2013 年以來的最高水平



正面



貴金屬

中性



環球股票



環球債券



商品



現金

負面



香港股票



高收益債券



環球股票



中性

▲ 提升

- 在主要中央銀行搶先的放寬貨幣政策的幫助下，全球衰退風險已經減少—美聯儲將目標利率降低了3次，歐洲中央銀行已重新開始購買債券
- 達成第一階段協議後，美中貿易緊張局勢緩解，這將促進貿易流量和商業活動
- 但是，由於股價已反映了正面發展，因此上行空間可能有限，而市場估值變得愈來愈高昂
- 政治和地緣政治風險可能導致股價大幅波動



環球債券



中性

■ 不變

- 政府債券價格繼續受到美聯儲、歐洲央行和日本央行的貨幣寬鬆立場以及投資者對收益率（穩定收入）的需求的支撐
- 對更高的經濟增長的期望可能會降低固定收益工具的吸引力
- 能源和商品價格上漲可能限制債券價格的進一步上升



現金



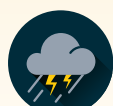
中性

▼ 降級

- 現金是我們在股票和固定收益立場的餘額
- 隨著我們提高對股票的立場並保持對債券的中性立場，現金已被降至中性



香港股票



負面

■ 不變

- 中美貿易爭端的休戰提振了市場氣氛，H股和紅籌股受益於對政府支持經濟增長的預期
- 由於本土消費和旅遊業疲弱，經濟前景仍然不明朗
- 所有類型房地產（商業、零售、住宅）價格的下行壓力可能會影響股市



高收益債券



負面

■ 不變

- 儘管中美之間貿易緊張局勢的緩解應為商業運營環境提供支持，但激烈的市場競爭可能導致較弱的參與者（信用評級為垃圾級）被擠壓以至淘汰
- 高收益債券的息差已降至多年低點（尤其是在美國），上升空間相對有限



商品



中性

▲ 提升

- 中美之間的貿易休戰應支持全球經濟增長並有利商品需求
- 中國政府對經濟刺激措施的預期也可能為鐵礦石、鋁、銅等工業金屬提供支持
- 美國和伊朗之間不斷上升的地緣政治風險加劇了原油價格的高風險和不確定性



貴金屬



正面

■ 不變

- 各中央銀行重建黃金儲備應金繼續支持金價
- 在地緣政治風險提升的背景，投資者可能會尋求黃金和其他相對便宜的貴金屬作為避風港的考慮

免責聲明：

本文件的所有資料均只作為一般參考指引及一般投資知識分享之用，當中可能含有「前瞻性」信息，包括預測、收益或回報估計，並涉及風險和不明朗因素。本文件的所有資料並非任何形式之保證或投資意見，既不構成任何投資邀請或提呈，亦不可作為任何協議購買或出售產品的根據。本文件內所提供之資料內容乃基於相信來自可靠來源，但永明資產管理（香港）有限公司、其聯屬公司及董事及僱員（統稱永明金融）並不保證、擔保或代表其準確性、有效性或完整性，不論是明示或隱含的。

投資附帶風險，過往表現並不能作為未來表現的指引。投資回報可升可跌，甚至會變得毫無價值，投資者未必可取回其所有投資的款項。本文件所載資料並沒有考慮個別投資者之目標、財政狀況或需要。永明金融並不對任何人士因倚賴任何本文件所提供之資料或建議所引起之損失而負上責任；亦不因任何所提供之資料或建議的不確或遺漏而負上責任。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

本文件乃永明資產管理（香港）有限公司所擁有，未得事先同意，不可作出任何變更或修改。

由永明資產管理（香港）有限公司刊發

鬆口氣
但莫鬆懈



查看網上版本